

中通快递2018年第二季度财报解读：

1、第二季度经营业绩数据

营业收入同比增长41.3%至41.98亿元。主营业务快递服务收入增长29.1%。2017年第四季度并购的货代业务完成了3.02亿元的收入。毛利润为14.58亿元，比去年同期11.24亿元增长29.7%。

第二季度调整后净利润为10.96亿元，显著高于去年同期的7.3亿元，同比增长50.0%；第二季度净利润高达14.92亿，较去年同期增长108.1%。经营性现金流14.76亿比去年同期增长63.4%。

营业成本同比增长48.3%至27.41亿元，单票运输成本和分拣中心成本下降了0.13元。2017年四季度并购的货代业务扣除2.88亿元的成本之后贡献了0.13亿元的毛利。

第二季度基本和摊薄每股美国存托凭证收益均为2.07元，对比去年同期均为1.00元。

财报摘要显示，中通快递的包裹量及调整后净利润均超出公司所给指引的上限。第二季度包裹量达到21.16亿件，较去年同期14.93亿件增长41.7%，比行业平均包裹量增速高出16.7个百分点；中通快递包裹量的市场份额从去年同期的15.4%提升到了17.4%。

	二季度				上半年			
	2017		2018		2017		2018	
	人民币	%	人民币	%	人民币	%	人民币	%
	(单位：千元)							
快递服务	2,837,699	95.5	3,664,535	87.3	5,348,367	95.7	6,751,532	87.2
货代	-	-	301,789	7.2	-	-	595,063	7.7
物料销售	133,735	4.5	209,219	5	237,661	4.3	360,062	4.7
其他	-	-	22,376	0.5	-	-	35,666	0.4
总收入	2,971,434	100	4,197,919	100	5,586,028	100	7,742,323	100

	二季度				上半年			
	2017		2018		2017		2018	
	人民币	% 收入 占比	人民币	% 收入 占比	人民币	% 收入 占比	人民币	% 收入 占比
	(单位:千元)							
运输成本	1,062,504	35.8	1,272,267	30.3	2,182,592	39.1	2,455,904	31.7
分拨中心运营成本	527,868	17.8	701,961	16.7	1,084,054	19.4	1,388,398	17.9
货代成本	-	-	288,348	6.9	-	-	572,018	7.4
物料成本	83,685	2.8	125,724	3	146,134	2.6	214,441	2.8
其他	173,468	5.8	352,365	8.4	318,690	5.7	622,182	8
总成本	1,847,525	62.2	2,740,665	65.3	3,731,470	66.8	5,252,943	67.8

运输成本12.72亿元同比增长19.7%远低于41.7%的单量增速，单票运输成本从去年同期的0.71元下降至0.60元。汽运成本效益提升的主要原因为包裹平均重量下降形成的装载坪效的提升，路由线路的持续优化及自有车辆及高运力甩挂车的使用，充分发挥了自有车辆的成本优势。

分拨中心运营成本同比增长33.0%至7.02亿元，单票分拨成本由去年同期的0.35元下降至0.33元，这主要是得益于分拨中心自动化程度的提高，不仅为高峰操作提供保障和准备，还在二季度里部分抵消了持续上涨的人工成本。截至2018年6月30日，中通在全国有64条自动分拣设备已安装投产，去年同期为22条。这使得中通二季度分拨中心的平均人工数仅增长了16.7%，显著低于41.7%的包裹量增速。

物料成本同比增长50.2%至1.26亿元，与电子面单热敏纸的销售增速基本一致。

其他成本增长1.79亿元至3.52亿元，主要来自于1) 1.11亿元随着企业客户服务力度加强而产生的派费成本增加、2) 税收附加费增加3890万元、3) 相关IT信息技术应用和开发投入增加3580万元。

2、核心观点

第二季度业绩大增，主要原因有三点：

a、受益于上半年电商购物整体增长迅速，2018年上半年，我国电子商务发展仍保持较高增速。前5个月，网上零售额总额达到32691亿元，首次在1-5月份突破3万亿，同比增长超30%（30.7%）

b、中通在成本端的管控能力随着智能化、自动化分拣中心的建设而加强，单票运输与分拣成本下降。

c、高效的管理运营能力。中通不断强化转运平台的能力和效益，维护加盟网络快递员收入的市场竞争力从而确保整体网络的稳定性。规模效益、精细化管理和科技创新与投入保证了中通的竞争优势。

3、第三季度业绩指引

2018年第三季度，中通预计包裹量会在20.73至21.2亿之间，同比增长35%至38%；调整后的净利润将在人民币10至10.5亿之间，同比增长36.9%至43.7%。这是公司基于目前情况给出的预测，可能会调整。